



imae

Indicador Mensual de
Actividad Económica

Boletín No. 5

IMAE Valle: Estimación del crecimiento
económico en marzo 2020

Mayo 2020



Pontificia Universidad
JAVERIANA
Cali

| VIGILADA MINEDUCACIÓN |

Ciudad de edición
Cali, Valle del Cauca
ISSN: 2619-2918

IMAE Valle: Estimación del crecimiento económico en marzo 2020

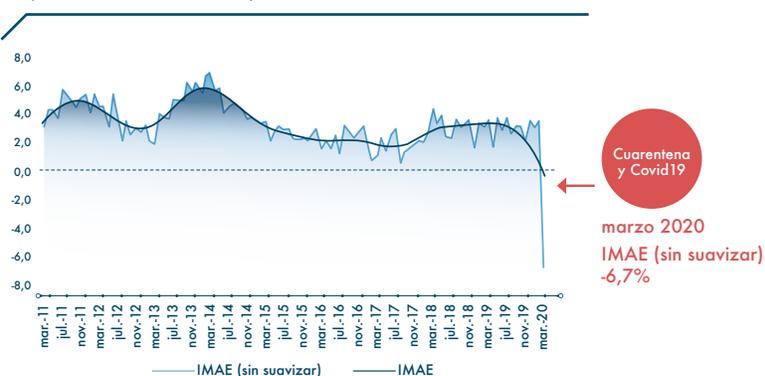
Pavel Vidal, Lya Sierra y Julieth Cerón, Departamento de Economía, Pontificia Universidad Javeriana Cali
18 de mayo, 2020

El Indicador Mensual de Actividad Económica (IMAE)¹ para el Valle del Cauca, elaborado de manera conjunta por la Pontificia Universidad Javeriana Cali y el Banco de la República, **estima una caída de 6,7% de la economía del departamento en marzo** frente al mismo mes del año anterior, ajustada por estacionalidad y efecto calendario² (ver Figura 1). Esta es la primera medición que tenemos del impacto del choque económico sobre el agregado de la economía departamental generado por el Covid-19 y las medidas de confinamiento establecidas desde el 20 de marzo. Con esta caída, **el crecimiento económico regional para el primer trimestre se ubicaría en un rango entre 0% y 0,5%**, en comparación con el mismo trimestre del año anterior (ajustado por estacionalidad y efecto calendario).

Para el primer trimestre, el DANE reportó que la economía colombiana creció un 0,4%, ajustado por estacionalidad y efecto calendario (mientras que el crecimiento sin este ajuste se ubicó en 1,1%). Por tanto, en el agregado del primer trimestre **no se evidencia aún una brecha significativa entre el crecimiento regional y el nacional**. En este primer trimestre de 2020 seis de los doce indicadores regionales que componen el IMAE cayeron más que sus equivalentes nacionales: despachos de cemento, ventas minoristas, Índice de Confianza del Consumidor (ICC), venta de vehículos nuevos, importaciones y el consumo de energía del mercado no regulado. En cambio, la industria vallecaucana y las exportaciones cayeron menos que el nacional, y la caña molida, los peajes de carga y la producción de empaques ofrecieron señales de resistencia al verse afectados mucho menos que los otros indicadores.

Así y todo, el impacto de los choques de oferta y demanda revelaron su intensidad en los datos de marzo y provocaron un descenso en todas las variables del IMAE, excepto la producción de empaques (ver Figura 2). El **Índice de Producción Industrial (IPIR)** pasó de un crecimiento positivo de 3,7% en febrero a una contracción

Figura 1. Trayectoria del IMAE Valle del Cauca * (datos desestacionalizados)



Fuente: Departamento de Economía, Universidad Javeriana Cali y Centro Regional de Estudios Económicos -Banco de la República.

IMAE sin suavizar: no aplica el último paso de la metodología (filtro de alisado Hodrick Prescott) para poder visibilizar los cambios drásticos que están ocurriendo en la actividad económica.

* Un incremento (disminución) predice una aceleración (desaceleración) del PIB, es decir, un aumento (disminución) del ritmo de crecimiento de la economía del departamento.

Figura 2. Dinámica de las variables que componen el IMAE en Febrero y Marzo 2020

Variables	Febrero	Marzo
Caña molida	●	●
Despachos de cemento	●	●
Volumen de corrugado (empaques)	●	●
Importaciones	●	●
Exportaciones	●	●
Índice de producción industrial	●	●
Ventas minoristas	●	●
Índice de confianza del consumidor	●	●
Venta de vehículos nuevos	●	●
Peajes de carga	●	●
Consumo de energía del mercado no regulado	●	●

Fuente: Departamento de Economía, Universidad Javeriana Cali

* El color se asocia al signo de las tasas de crecimiento interanuales: verde (positivo) y rojo (negativo). Las tasas se calculan sobre las series desestacionalizadas y sin atípicos, comparando frente al mismo mes del año anterior, a excepción del ICC, que se utiliza el dato en niveles en cada mes.

1 El IMAE se calcula a partir del co-movimiento de 12 indicadores mensuales de coyuntura de la región, estimado a través de un modelo factorial dinámico. Ingresa a nuestra página web y conoce más detalles: <https://www2.javerianacali.edu.co/facultades/ciencias-economicas-y-administrativas/imaec>

2 El ajuste estacional y del efecto calendario lo realizamos con la rutina TRAMO-SEATS. Por lo complejidad de la coyuntura y la presencia de datos atípicos resulta difícil tener incluso unanimidad en el cálculo de las tasas de crecimiento de las series, pueden cambiar en dependencia de la rutina que se use. El DANE trabaja con la rutina X13-ARIMA. En la medida que lleguen los datos de los próximos meses se podrá dilucidar mejor las características del shock atípico y su mecanismo de propagación, y ello implicará un recálculo de las tasas de variación de las series.

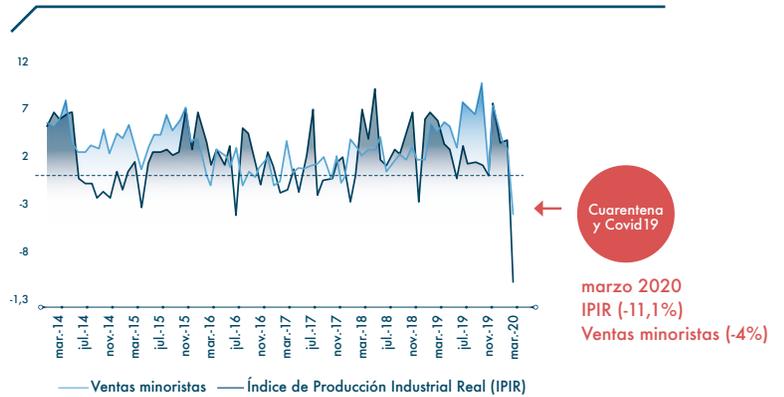
de 11,1% en marzo 2020 en comparación con el mismo mes del año anterior, ajustado por estacionalidad y efecto calendario (ver Figura 3). Esta es su mayor contracción en este siglo. En la Encuesta Mensual Manufacturera para el Valle, que computa el DANE, se destacó negativamente en el mes de marzo la caída en la producción de textiles y confecciones (-32%), de madera y muebles (-13,5%) y de productos metálicos (-23,3%) y positivamente el incremento en la producción de alimentos y bebidas. Las **ventas minoristas**, también reportaron su mayor contracción desde 2014 (fecha en se comienza a contabilizar esta variable). Pasó de crecer 2,7% en febrero a decrecer 4% en marzo, ajustada por estacionalidad y efecto calendario (ver Figura 3). En el pasado **Boletín 4** subrayamos que las ventas de vehículos, el ICC y los despachos de cemento también presentaron sus mayores contracciones en los datos históricos.

En el sector externo, se aprecia que las **importaciones** se mantuvieron en terreno negativo, cayendo un 18,2%, afectadas por la contracción de la demanda interna y la interrupción de la cadena de suministro global (ver **Boletín 1**). Las **exportaciones** solo cayeron un 1,3% en marzo (Ver Figura 4).

En el Informe IMAE del trimestre estaremos ampliando este análisis

Figura 3. Señales negativas para la industria y el comercio minorista en marzo 2020

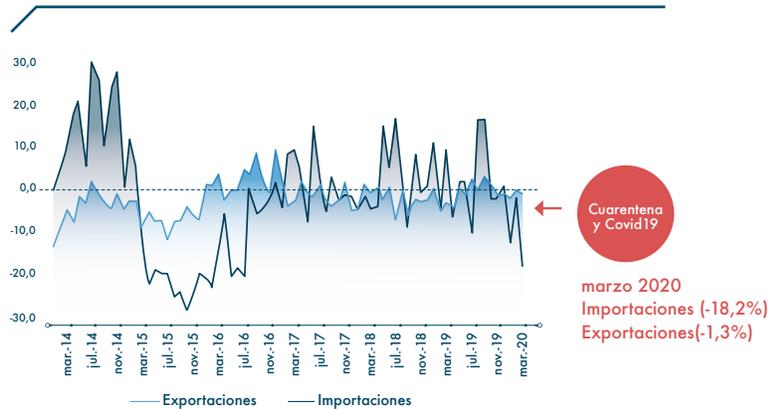
Datos desestacionalizados y sin atípicos/Tasa de variación anual %



Fuente: Departamento de Economía. Universidad Javeriana Cali. Datos del DANE.

Figura 4. Señales negativas para el sector externo en marzo 2020

Datos desestacionalizados y sin atípicos/Tasa de variación anual %



Fuente: Departamento de Economía. Universidad Javeriana Cali. Datos del DANE.

¿Sabes cómo te afectará el contexto económico del año 2020?

Ponemos en función de tu empresa la metodología del IMAE y te ayudamos a planificar tus resultados:

- » Réplica en otras regiones y ciudades
- » Proyecciones de ventas empresariales
- » Proyecciones sectoriales
- » Análisis de comercio exterior

Contáctanos:

 imae@javerianacali.edu.co

 Consulta nuestro portafolio de servicios: readymag.com (IMAE Portafolio)

 imae.javerianacali.edu.co

 [imae - puj cali](https://www.facebook.com/imae_pujcali)

 [@imae_pujcali](https://www.instagram.com/imae_pujcali)

